

财政部规划教材

全国财政职业教育教学指导委员会推荐教材

全国高等院校财经类教材

期货与期权

QIHUO YU QIQUAN

主编 张效梅 金晖

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

财政部规划教材
 全国财政职业教育教学指导委员会推荐教材
 全国高等院校财经类教材

期货与期权

张效梅 金 晖 主编

图书在版编目 (CIP) 数据

期货与期权 / 张效梅, 金晖主编. —北京: 经济科学出版社, 2017. 7

财政部规划教材. 全国财政职业教育教学指导委员会
推荐教材. 全国高等院校财经类教材

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8191 - 3

I. ①期… II. ①张… ②金… III. ①期货交易 - 高等职业
教育 - 教材②期权交易 - 高等职业教育 - 教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 161574 号

责任编辑: 刘殿和 程辛宁

责任校对: 杨海

责任印制: 李鹏

期货与期权

张效梅 金晖 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

教材分社电话: 010 - 88191355 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮箱: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 19.25 印张 480000 字

2017 年 8 月第 1 版 2017 年 8 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8191 - 3 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

前言

本书是财政部规划教材，由财政部教材编审委员会组织编写、修订并审定，主要面向财经类专业的学生，也可以作为广大经济工作者的学习和参考用书。

《期货与期权》在编写过程中，遵循高等教育规律，以应用为目的，着力培养生产、建设、管理、服务一线所需要的高素质、技能型应用人才。与同类教材相比，本书形成了如下特色：一是坚持“理论够用，强调技能”的编写原则；二是坚持与证书教育相结合的原则，教材内容尽可能涵盖《期货从业人员资格证书》的考试要点，使学生在学本教材的同时，能通过期货从业人员资格证书考试；三是密切关注证券期货领域的最新动态，努力在书中反映近年来在证券期货领域出现的新知识、新法规、新变化，使学生通过本教材的学习对中国期货业的现状能有一个比较全面真实的了解。

《期货与期权》由河南财政金融学院张效梅、金晖担任主编，河南财政金融学院尚运生担任副主编，河南财政金融学院徐云鹏参与编写。具体编写分工为：张效梅编写项目一、项目十；金晖编写项目四、项目五、项目七、项目十一；尚运生编写项目二、项目三、项目八、项目十二；徐云鹏编写项目六、项目九。

本书在编写过程中得到了财政部干部教育中心教研处、经济科学出版社的指导与支持,也得到了郑州商品交易所、格林期货、中原期货等金融机构的大力帮助,同时,教材参考和借鉴了许多专家学者的研究成果,在此一并表示诚挚的谢意!由于编者水平有限,书中疏漏与不足之处在所难免,恳请专家和读者批评指正。

编者

2017年3月

目录

项目一 认知期货与期货市场	1
模块1 了解和熟悉期货交易的特征与功能	2
模块2 认知期货市场	6
模块3 认知期货合约和期货品种	26
项目二 认知商品期货	33
模块1 了解商品期货发展的历史及种类	34
模块2 熟悉国内主要商品期货	42
项目三 认知金融期货	58
模块1 认知外汇期货	59
模块2 认知利率期货	64
模块3 认知股指期货	68
模块4 熟悉国内金融期货	71
项目四 熟悉和掌握期货交易制度与交易流程	80
模块1 熟悉和理解期货交易制度	81
模块2 期货交易流程	93
项目五 熟悉和应用套期保值	114
模块1 认知套期保值	115
模块2 熟悉并开展套期保值业务	120
模块3 分析基差交易与套期保值	130
模块4 分析期转现交易与套期保值	142

项目六 熟悉和开展投机交易	148
模块1 认知期货投机	149
模块2 熟悉并开展期货投机业务	154
项目七 熟悉和开展套利交易	159
模块1 认知期货套利	160
模块2 熟悉并开展跨期套利	169
模块3 熟悉并开展跨市套利	177
模块4 跨商品套利	181
项目八 行情分析	187
模块1 熟悉和掌握基本因素分析法	188
模块2 掌握并运用技术分析法	193
项目九 资金管理	229
模块1 认知资金管理	230
模块2 熟悉和掌握期货资金管理的内容和方法	235
项目十 认知期权交易	241
模块1 期权交易概述	242
模块2 了解新型期权	256
项目十一 熟悉和开展期权交易业务	264
模块1 期权交易流程	265
模块2 熟悉并运用期权交易策略	268
项目十二 期货市场风险管理与控制	287
模块1 认知和辨识期货市场风险	288
模块2 评估期货市场风险	293
模块3 期货市场风险控制	296
参考文献	300

项目一

期货知识

认知期货与期货市场

教学目标

最终目标：全面认识、了解期货交易及期货市场。

促成目标：

1. 了解期货交易的特征与功能。
2. 熟悉期货的分类。
3. 熟悉期货市场的构成。

工作任务

1. 通过期货交易软件观察期货交易。
2. 实地了解期货市场的各构成要素。

业务场景

期货公司、期货交易所、期货结算机构等场所。

模块1 了解和熟悉期货交易的特征与功能

任务描述

本模块是学习本门课程及进行期货投资的基础。其学习任务主要是了解有关期货交易知识，要求掌握期货交易的概念、特征、分类等。

步骤一 认知期货交易的概念

期货交易是指在期货交易所内集中买卖期货合约的交易活动。期货合约是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物，又叫基础资产，是期货合约所对应的现货，它既可以是某种商品（如铜或原油），也可以是某个金融工具（如外汇、债券），还可以是某个金融指标（如3个月同业拆借利率或股票价格指数）。期货合约的买方，如果将合约持有到期，那么他有义务买入期货合约对应的标的物；而期货合约的卖方，如果将合约持有到期，那么他有义务卖出期货合约对应的标的物。但期货合约的交易者大多是选择在合约到期前进行反向买卖来进行对冲。

步骤二 熟悉期货交易的基本特征

一、熟悉和掌握期货交易的特点

期货交易作为一种特殊的交易方式，它的形成经历了从现货交易到远期交易，最后到期货交易的复杂演变过程，它是人们在贸易过程中不断追求交易效率、降低交易成本与风险的结果。虽然产生于商品市场，但已完全脱离了商品市场形态，形成了自身的特点。主要有以下几点。

（一）合约标准化

期货交易的对象是期货合约，而期货合约是标准化的。期货合约标准化指的是除价格外，期货合约的所有条款包括交易品种、交易单位、最小变动价位、每日限价、合约月份、交易时间、最后交易日、交割日、交割地点、交割方式等都是期货交易所统一规定的，具有标准化的特点。期货合约标准化给期货交易带来很大便利，无论是买入还是卖出合约，交易双方都不需要对交易的具体条款进行协商，节约交易时间，减少交易纠纷。

知识链接

表 1-1 上海期货交易所阴极铜标准合约

交易品种	阴极铜
交易单位	5 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	10 元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价的±3%
合约交割月份	1~12 月
交易时间	上午 9：00~11：30，下午 13：30~15：00 和交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的 15 日（遇法定假日顺延）
交割日期	合约交割月份的 16~20 日（遇法定假日顺延）
交割等级	标准品：阴极铜，符合国标 GB/T467-2010 中 1 号标准铜（Cu-CATH-2）规定，其中主成分铜加银含量不小于 99.95% 替代品：阴极铜，符合国标 GB/T467-2010 中 A 级铜（Cu-CATH-1）规定；或符合 BS EN 1978：1998 中 A 级铜（Cu-CATH-1）规定
交割地点	交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不高于成交金额的万分之二（含风险准备金）
交易方式	实物交割
交易代码	CU
上市交易所	上海期货交易所

（二）杠杆机制

期货交易实行保证金制度，也就是说交易者在进行期货交易时只需要缴纳少量的保证金，一般为成交合约价值的 5%~15%，就能完成数倍乃至数十倍的合约交易，由于期货交易的保证金比率低，因此具有高度的杠杆作用，通常被称为“杠杆机制”，这也是期货市场具有吸引力的重要原因。这一杠杆机制使套期保值者能用少量的资金为价值量很大的现货资产找到规避价格风险的手段，也为投机者提供了用少量资金获取盈利的机会。例如，当保证金比率为 10% 时，不考虑手续费等因素，买入期货合约后，当期货合约价格上涨 10%，交易者的投资收益率将达到 100%。但这一杠杆作用也使期货交易在具有高收益特点的同时，也具有高风险的特点。如果交易者对价格趋势判断错误，买入期货合约后，期货合约价格下降 10%，则交易者的投资损失也将达到 100%。保证金比率越低，期货交易的杠杆作用就越大，高收益高风险的特点就越明显。

（三）交易集中化

期货交易必须在期货交易所内进行。期货交易所一般实行会员制（但近年来也出现了公司化趋势），只有交易所会员才能直接进场交易，而非会员交易者只能委托属于交易所会

员的期货经纪商参与交易。所以，期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的管理制度，期货交易最终在期货交易所内集中完成。

（四）双向交易和对冲机制

——双向交易，也就是期货交易者既可以先买入期货合约（称为买入开仓），在合约到期前卖出平仓，或到期时交付实物进行交割，也可以先卖出期货合约（称为卖出开仓），在合约到期前买入平仓，或交付全部货款进行实物交割。这就是通常所说的“买空”“卖空”。在期货交易中大多数交易者并不是通过合约到期时进行实物交割来履行合约，而是通过平仓来解除履约责任，平仓是指期货交易者买入或者卖出与其所持合约的品种、数量和交割月份相同但交易方向相反的合约，了结期货交易的行为。期货交易的双向交易和平仓机制的特点，吸引了大量期货投机者参与交易，因为在期货市场上，投机者有双倍的获利机会，期货价格上升时，可以通过低买高卖来获利，价格下降时，可以通过高卖低买来获利，并且投机者可以通过平仓免除进行实物交割的麻烦，投机者的参与大大增加了期货市场的流动性。

（五）每日结算无负债制度

期货交易实行每日结算无负债制度，也称逐日盯市制度。也就是每种期货合约在交易日按成交量的加权平均价作为当日结算价，与每笔交易成交时的价格作对照，对交易者当天的盈亏状况进行结算，在不同交易者之间根据盈亏进行资金划转，如果交易者亏损严重，保证金账户资金不足时，则要求交易者必须在下一日开市前追加保证金，以做到“每日结算无负债”。期货市场是一个高风险的市场，这一制度将因期货价格不利变动给交易者带来的风险控制有限的幅度内，从而有效地防范了风险，保证了期货市场的正常运转。

（六）期货交易对抗性和风险易发性

期货交易因其所特有的双向机制和“零和游戏”特点，对抗性非常强。在期货交易过程中，只要存在价格波动，就会同时存在盈利的一方和亏损的一方，有学者将此比喻为“期货交易一方的幸福往往建立在另一方的痛苦之上”。期货交易保证金机制使期货交易具有杠杆效应和放大效应，高风险，高收益，特别是当市场价格出现单方向连续变动情况时，容易引发交易风险，暴涨暴跌的价格波动将直接转化为交易一方的盈利和另一方的亏损。因此，当期货价格出现剧烈波动时，期货市场的高对抗性使得多空双方矛盾极易激化，期货市场也就极易暴露矛盾和发现问题。此外，在期货交易过程中，任何一项临时性政策都势必将对市场价格产生一定影响，进而影响到交易双方中某一方的利益，由此引发市场争议。再有，实物交割制度使期货交易在每一个期货合约摘牌前都要进行一次标准仓单卖方与买方的匹配，在供需矛盾突出时容易引发交割风险。



拓展阅读

零和游戏也叫零和博弈。源于博弈论，是指在一项游戏中，参加者有输有赢，赢家所得正好是输家所失，总成绩永远为零，这就叫“零和”。现在广泛用于有赢家必有输家的竞争与对抗。“零和游戏规则”越来越受到重视，因为人类社会中有许多与“零和游戏”类似的局面。与“零和”对应，现在也常用“双赢”概念。“双赢”的基本理论就是“利己”不“损人”，通过谈判、合作达到皆大欢喜的结果。

二、了解和熟悉期货交易与现货交易、远期交易的关系

从当前商品交易活动看，商品交易方式主要有三种，即现货交易、远期交易和期货交易。现货交易是指商品买卖成交活动与商品的实体收付活动同时进行的商品买卖形式。交易成立后，当即进行实物交割，即“一手钱，一手货”或“钱货两清”交易方式。现货交易是最早的商品交易方式。

远期交易是交易双方先达成交易契约，然后在今后某一时期进行实物交割的商品买卖形式。远期交易是在现货交易的基础上发展起来，是目前各类商品交易会、订货会等批发业务、大宗商品买卖主要采用的交易形式。三者之间的关系如表 1-2 所示。

表 1-2 现货交易、远期交易、期货交易比较

对比项	现货交易	远期交易	期货交易
交易地点	分散、不规定		集中于交易所
合同内容、形式	双方约定		品种、规格、质量、数量、交货结算标准化
交割形式	即刻交货付款	一段时间后交割	一段时间后交货付款或到期前对冲
交易费用	不要	一般不要	预付保证金
主要交易目的	获得商品	锁定价格	套期保值或投机获利
主要交易参与者	生产者、经营者、消费者		经纪商、投机商与套期保值交易者
交易对象	一切商品		特定商品和金融资产的标准化合约
交易方式	一对一，买卖双方相互知晓		多买卖者集中竞价，双方不见面
保证手段	合同法规		保证金制

三、了解和熟悉期货市场与证券市场的关系

(一) 期货市场与证券市场的联系

期货市场是买卖期货合约的市场，而期货合约在本质上是未来商品的代表，因而期货市场与商品市场有着内在的联系。但就物质商品的买卖转化成合约的买卖这一点而言，期货合约在外部形态上表现为相关商品的有价证券，这一点与证券市场确有相似之处。证券市场上流通的股票、债券，分别是股份公司所有权的标准化合同和债券发行者的债权债务标准化合同。人们买卖的股票、债券和期货合约，都是一种凭证。此外，期货交易所与证券交易所都实行会员制，即只有具备会员资格者才能在交易所内进行交易；期货交易与证券交易都是投资，两种市场都是为了便于人们投资而设立的。

(二) 期货市场与证券市场的区别

1. 基本经济职能不同。证券市场的基本职能是筹资—投资、资源配置和资本定价；期货市场的基本职能是规避风险和发现价格。
2. 交易目的不同。证券交易的目的比较复杂，发行者和投资者目的不同，不同发行者及不同投资者目的也不尽相同，但总的来说，证券发行者的目的主要是为了筹集资金，证券投资者的目的主要是为了获得收益；而期货交易的目的只有两种：一是规避现货市场价格风

险；二是获取投机利润。

3. 市场结构不同。证券市场分为一级市场（发行市场）和二级市场（流通市场）；期货市场并不区分一级市场和二级市场。

4. 保证金规定不同。证券是现货交易，必须缴纳全额资金；期货交易只需缴纳期货合约价值一定比例的保证金。

5. 时限不同。证券交易不需要注意时间，买入证券后，如果价格下跌，投资者可以长期持有；而期货交易则不同，因为期货合约有严格的时间限制，在合约到期时必须交割或平仓，因此，期货交易必须注意时间因素。

6. 灵活性不同。证券交易只能先买后卖，不允许卖空，因此，证券投资者只在上涨行情中才有收益，而无法在下跌过程中赚钱；而期货交易是双向交易，因此无论是上涨行情还是下跌行情，交易者只要判断准确，就能获取收益。

7. 交割时间不同。证券交易成交后，要立即办理交割手续。而期货交易的成交仅是在法律上承诺未来某一时间的买卖行为，由于期货交易者交易目的很少是取得实际商品，因此实际交割商品的情形很少发生。

模块2 认知期货市场

任务描述

本模块的学习任务主要是对期货市场相关知识的了解，要求了解期货市场的产生与发展，掌握期货市场的功能和具体构成。

步骤一 了解期货市场的产生与发展

一、了解期货市场产生的历史

期货交易萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期，就出现过中央交易市场，以及带有期货交易性质的交易活动。当时的罗马议会大厦广场、雅典的大交易市场就曾是这样的中央交易市场。

到了12世纪，这种交易方式在英、法等国逐步发展起来，规模开始扩大，专业化程度也不断提高。

1571年，英国创建了世界上第一家商品交易所——伦敦皇家交易所，后来在其原址上成立了伦敦国际金融期货期权交易所。其后，荷兰的阿姆斯特丹建立了谷物交易所，比利时的安特卫普开设了咖啡交易所。

现代意义上的期货交易产生于19世纪中期美国的芝加哥。19世纪初，芝加哥因地理位

置优越而成为重要的粮食集散地。由于粮食生产的季节性特点,市场存在着反复的供求矛盾,其价格也随之大幅波动。为规避风险,粮食购销商在购入谷物后便与粮食加工商、销售商签订第二年春季的供货合同。在长期的粮食购销活动中,他们逐渐摸索出了一套远期交易的方式。

1848年,芝加哥的82位商人发起组建了芝加哥期货交易所(CBOT)。1851年,芝加哥期货交易所引进了远期交易合约。但随着交易规模的扩大,远期合约交易逐渐暴露出一些弊端:一是远期合约没有统一规定内容,是非规范化合约,每次交易都需双方重新签订合同,增加了交易成本,降低了交易效率;二是由于远期合约的内容条款各式各样,某一具体的合约不能被广泛认可,使合约难以顺利转让,降低了合约的流动性;三是远期合约的履行以交易双方的信用为基础,容易发生违约行为;四是远期合约的价格不具有广泛的代表性,形不成市场认可的、比较合理的预期价格。因此,早期的芝加哥期货交易所经常发生交易纠纷和违约,使商品交易受到很大制约,市场发展受到一定限制。为了减少交易纠纷,简化交易手续,增强合约流动性,提高市场效率,1865年,芝加哥期货交易所推出了标准化的期货合约,同时实行了保证金制度,向签约双方收取不超过合约价值10%的保证金作为履约保证,从而促进了真正意义上的期货交易的诞生。

在此基础上,1883年,又成立了结算协会,向芝加哥期货交易所的会员提供对冲工具。但结算协会当时还算不上规范严密的组织,直到1925年芝加哥期货交易所结算公司(BOTCC)成立以后,芝加哥期货交易所的所有交易都要进入结算公司结算,形成比较完善的期货结算体系,使期货交易更加规范,也进一步推动了期货业的发展。目前,芝加哥期货交易所已成为当今世界上历史悠久、规模最大的期货交易所。

二、了解期货市场的发展趋势

在世界经济全球化、一体化的进程中,国际期货市场得到了快速的发展,并出现了一些新特点。

(一) 交易所的并购与整合不断深入,期货交易日益集中

随着经济的全球化,交易所面临越来越激烈的竞争,交易所的并购和整合蔚然成风。2007年,芝加哥商业交易所(CME)与芝加哥期货交易所(CBOT)合并,2008年,纽约商业交易所(NYMEX)和纽约商品交易所(COMEX)加入组成了全球最大的衍生品交易所集团;纽约证券交易所和总部位于巴黎的泛欧交易所达成总价约100亿美元的合并协议,组成了全球第一家横跨大西洋的纽交所——泛欧交易所集团;2012年,我国香港交易及结算所有限公司(HKEX)收购英国伦敦金属交易所(LME)。在迅猛的合并浪潮下,全球的主要交易场所越来越集中。交易所的整合对市场形成了两方面影响:一是打破了原来的地域局限,使期货交易越来越集中;二是形成“强者越强,弱者越弱”竞争格局。

知识链接

全球期货交易市场一般划分为四大区域,分别是北美、亚太、欧洲和拉美及其他地区。亚太市场在全球衍生品市场中占据交易的最大份额,通常接近40%。紧跟其后的是占30%交易量的北美市场,然后是占比20%左右的欧洲市场,剩余的是拉美市场与其他地区。

（二）期货品种不断增加

期货交易品种有两大类：商品期货和金融期货。随着期货市场的不断发展，期货品种也不断创新。1986年，纽约期货交易所上市CRB商品指数期货；1999年，芝加哥商业交易所（CME）推出了四个美国城市的HDD（取暖指数）和CDD（制冷指数）期货和期货期权合约。一些交易所还上市了空气污染物配额、自然灾害等没有基础现货市场的衍生产品，而更多的光热和电力期货产品也在开发中。

知识链接

芝加哥商业交易所（CME）日前公布，将为以天气为标的物的衍生产品添加新的交易品种，在2007年4月2日计划上市CME一周天气指数期货和期权，这一指数是根据美国18个城市的天气情况来编制的。

现在CME的天气衍生品的标的物包括：CME一个月天气指数、一季度升温天数（Seasonal Heating Degree Days, HDD）和一季度降温天数（Cooling Degree Days, CDD）。这些标的物是以全球35个城市的天气为编制基础。据CME介绍，同已交易合约不同，即将上市的新合约将指数计算的时间跨度缩短至一个星期。

据悉，2007年4月2日CME的一周天气指数期货期权将先上市美国6个主要城市一周天气指数期货合约，将于4月16日上市其余12个城市的一周天气指数合约。

资料来源：中国证券网，上海证券报，2007年3月14日。

（三）市场规模不断扩大

近年来，全球期货市场规模快速增长，尤其是发展中国家期货与期权交易量增长迅猛。据美国期货业协会（FIA）对全球78家衍生品交易所的最新统计，2015年全球场内期货期权总交易量约247.7亿手，同比增长13.5%。

分地域看，2015年，亚太地区的场内期货期权交易量增长33.7%至97亿手，占全球市场份额的39%；欧洲地区交易量增长8.2%至47.7亿手，占全球市场的19%；北美地区交易量微降0.2%至81.9亿手，占全球市场的33%；拉美地区交易量下降4.4%至14.5亿手。^①

（四）电子化交易被广泛应用

传统的期货交易以公开喊价的方式为主。这种交易方式为交易者创造了良好的交易环境，提供比电子交易更稳定的市场基础，能够增强人与人之间的信任关系。但是随着现代电子和通信技术的飞速发展，这种交易方式已不能适应期货市场快速发展的需要。许多交易所开始采用电子化的交易方式。

与公开喊价相比，电子化交易具有以下优势：使期货交易突破了时空限制，提高了交易速度，降低了参与交易的成本，可以部分取代交易大厅和经纪人，具有更高的市场透明度，使交易更加公平，提高了交易、结算和风险控制等各方面技术水平，加快了交易、结算以及保证金管理等方面的效率，风险事件的发生率大大降低等。正是因为这些优势，目前电子化交易已成为主要的期货交易方式。

^① 期货日报，2016年3月24日。

（五）跨界监管日趋重要

随着期货市场的国际化，市场监管逐渐从封闭走向开放，从机构管理走向功能管理，从分业管理走向混业管理，从单一管理走向全面管理。国际证监会组织、十国集团以及巴塞尔委员会，都发布了一系列针对衍生产品的统一监管范畴文本，截至2016年6月25日，中国证监会已相继同58个国家和地区的证券期货监管机构签署了63个监管合作谅解备忘录，共同进行跨界监管合作。

（六）新兴市场迅速崛起

新兴市场发展迅速，打破了以往欧美垄断的格局。2015年，交易量排在前5位的交易所分别为芝加哥商业交易所、印度国家证券交易所、欧洲期货交易所、洲际交易所和莫斯科交易所，除洲际交易所交易量下降外，其他4家交易所均实现了增长，其中印度国家证券交易所交易量增幅达61.2%。巴西证券期货交易所交易量下降4.4%，排名由2014年的第5位降至第6位。

中国内地、香港和台湾地区的6家衍生品交易所的交易量均保持两位数增长。大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、香港交易所、中国金融期货交易所和台湾期货交易所分列第8、第9、第10、第17、第18和第19位。^①

三、熟悉我国期货市场的产生与发展

（一）我国期货市场的建立

我国期货市场产生于20世纪80年代末至90年代初。随着改革开放的逐步深化，价格体制逐步放开。这时，不解决价格调控的滞后性问题，就难以满足供求双方对远期价格信息的需要。1988年5月，国务院决定进行期货市场试点。1990年10月12日中国郑州粮食批发市场经国务院批准，以现货交易为基础，正式引入期货交易机制，我国第一个商品期货市场正式开业，迈出了中国期货市场发展的第一步。同年6月10日深圳有色金属交易所宣告成立，并于1992年1月正式开业，5月28日上海金属交易所开业，9月，第一家期货公司——广东万通期货公司成立，同年底，中国国际期货公司开业。但由于对期货市场的功能、风险认识不足，尤其是受到部门和地方利益的驱动，在缺乏统一管理和完善法规的情况下，中国期货市场出现盲目高速发展的趋势。这一超常规的发展也给期货市场带来了一系列问题，例如，交易所数量过多，交易品种重复，法律、法规建设滞后，期货机构运作不规范，盲目开展境外期货等。严重制约了我国期货市场的进一步发展，并且导致了人们对期货市场的种种误解。

为了遏制期货市场盲目发展，1993年11月4日，国务院发出《关于制止期货市场盲目发展的通知》，并授权中国证监会从1993年开始对期货市场主体进行大规模的清理整顿和结构调整。经过清理整顿和结构调整，上海、大连、郑州三家期货交易所因相对管理规范，运作平稳而得到保留，150余家期货经纪公司经过最后的增资审核而得到继续从事期货经纪业务的资格。一批管理比较规范，运作较为平稳，发展相对成熟的期货品种脱颖而出，例如，上海期货交易所的铜、铝；大连商品交易所的大豆；郑州商品交易所的小麦。同时经过资格考试和认定，产生了一批具有期货从业资格的从业人员。并且于2000年12月28日，成立

^① 期货日报，2016年3月24日。

了行业自律组织——中国期货业协会，标志着我国期货业正式成为一个具有自律管理功能的整体。

（二）我国期货市场的发展

2001年3月，“十五”规划第一次提出了“稳步发展期货市场”，2003年10月，党的十六届三中全会，又将“稳步发展期货市场”写入《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》。2004年2月1日，国务院发布了《关于推进资本市场改革和稳定发展的若干意见》，明确提出“要稳步发展期货市场，在严格控制风险的前提下，逐步推出能够为大宗商品的生产者和消费者提供发现价格和套期保值功能的商品期货品种”。这为我国期货市场扩容提供了政策保障。

2006年9月8日，中国金融期货交易所在上海挂牌。

2006年10月30日，中国金融期货交易所推出沪深300股指期货仿真交易；2010年1月12日，中国证监会正式批准中金所开展股指期货交易；2010年4月16日，股指期货正式推出。

2013年9月6日，暂停18年的国债期货在中国金融期货交易所恢复上市。

近年来，期货市场呈现出健康发展的良好势头，表现在：产品创新有序推进，市场规模稳步扩大，经济功能逐步发挥，期货市场架构基本形成，期货市场法规体系已初步建立。

